



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AmRest Holdings Spółka Europejska**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest AmRest Holdings Spółka Europejska (zwanej dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą we Wrocławiu przy placu Grunwaldzkim 25-27, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 2.621.843 tys. zł, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 46.070 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AmRest Holdings Spółka Europejska (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Katarzyna Ignaszak

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11715

Wrocław, 18 marca 2015 r.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AmRest Holdings Spółka Europejska**

Niniejszy raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	10
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	11
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	16
V. Informacje i uwagi końcowe	17

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE („Grupa”) jest AmRest Holdings Spółka Europejska („Jednostka dominująca”) z siedzibą we Wrocławiu, plac Grunwaldzki 25-27.
- b. AmRest Holdings Spółka Europejska („Jednostka dominująca”) została założona w Holandii w październiku 2000 r. jako spółka akcyjna. W dniu 19 września 2008 r. Izba Handlowa w Amsterdamie zarejestrowała zmianę formy prawnej Jednostki dominującej na Spółkę Europejską (Societas Europaea) oraz jej nazwę na AmRest Holdings Spółka Europejska. W dniu 22 grudnia 2008 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000320252. Sąd dokonał także rejestracji zmian Statutu Jednostki dominującej związanych z przeniesieniem jej siedziby do Polski.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 16 stycznia 2009 r. numer NIP 101-00-02-998. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 5 stycznia 2009 r. numer REGON 020891041.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania raportu wynosił 212.138,93 euro i składał się z 21.213.893 akcji o wartości nominalnej 0,01 euro każda. Skonsolidowany kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r. był dodatni i wyniósł 975.642 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania raportu akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
WP Holdings VII B.V.	6.726.790	227	zwykłe	31,71
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	4.000.000	135	zwykłe	18,86
PZU Powszechne Towarzystwo Emerytalne	3.000.000	101	zwykłe	14,14
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	2.110.000	71	zwykłe	9,95
Pozostali	5.377.103	180	zwykłe	25,34
	21.213.893	714		100,00

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
AmRest Holdings SE	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Polska	Bez zastrzeżeń.	31 grudnia 2014 r.
AmRest Sp. z o.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Polska	Badanie zakończone na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Opinia z badania statutowego bez zastrzeżeń.	31 grudnia 2014 r.
OOO AmRest	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Polska; ZAO PricewaterhouseCoopers Audit, Rosja	Badanie zakończone na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez wydania opinii.	31 grudnia 2014 r.
AmRest Finance Zrt.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Capital Zrt.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Ukraina t.o.w.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest LLC	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Adria d.o.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Adria 2 d.o.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Work Sp. z o.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Services Sp. z o.o. w likwidacji	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest d.o.o.	Zależna (60,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Kft.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Kft., Węgry	Opinia dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez zastrzeżeń. Opinia z badania statutowego bez zastrzeżeń.	31 grudnia 2014 r.
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Zależna (82,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Polska (tylko badanie statutowe)	Opinia z badania statutowego bez zastrzeżeń z objaśnieniami.	31 grudnia 2014 r.
SCM Sp. z o.o.	Zależna (51,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Polska	Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania.	31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
AmRest Coffee s.r.o.	Zależna (82,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Republika Czeska (tylko badanie statutowe)	Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania.	31 grudnia 2014 r.
Olbea s.r.o.*	Zależna (82,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Kávészó Kft.	Zależna (82,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Kft, Węgry (tylko badanie statutowe)	Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania.	31 grudnia 2014 r.
AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest s.r.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Republika Czeska	Opinia dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez zastrzeżeń. Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego.	31 grudnia 2014 r.
AmRest TAG S.L.U.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Hiszpania	Opinia z badania Grupy Kapitałowej AmRest TAG S.L. dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE bez zastrzeżeń. Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego.	31 grudnia 2014 r.
AmRest HK Ltd	Zależna (82,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Restaurant Management Co. Ltd	Zależna (82,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Restauravia Grupo Empresarial S.L.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Hiszpania	Dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE spółka podlegała badaniu w ramach Grupy Kapitałowej AmRest TAG S.L. Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego.	31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Restauravia Food S.L.U.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. , Hiszpania	Dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE spółka podlegała badaniu w ramach Grupy Kapitałowej AmRest TAG S.L. Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego.	31 grudnia 2014 r.
Pastificio Service S.L.U.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. , Hiszpania	Dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE spółka podlegała badaniu w ramach Grupy Kapitałowej AmRest TAG S.L. Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego.	31 grudnia 2014 r.
Pastificio S.L.U.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Tagligat S.L.U.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Pastificio Restaurantes S.L.U.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. , Hiszpania	Opinia z badania Grupy Kapitałowej AmRest TAG S.L. dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE bez zastrzeżeń. Do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego.	31 grudnia 2014 r.
AmRestavia S.L.U.	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
La Tagliatella Financing Kft	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
La Tagliatella International Kft	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
AmRest SAS	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest GmbH	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
La Tagliatella Asia Pacific LLC	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
La Tagliatella LLC	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
La Tagliatella - Crown Farm, LLC	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Da VIA LLC	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
La Tagliatella – Seneca Meadows, LLC	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest EOOD	Zależna (100,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd.	Zależna (56,60%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Bigsky Hospitality Group Ltd.	Zależna (56,60%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
New Precision Ltd.	Zależna (56,60%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Horizon Group Consultants (BVI)	Zależna (56,60%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest FSVC, LLC	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
La Tagliatella – The Promenade, LLC	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
AmRest Skyline GMBH	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Pizzarest S.L.U.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
La Tagliatella SAS	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Frog King Food & Beverage Management Ltd.	Zależna (56,60%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Blue Frog Food & Beverage Management Ltd.	Zależna (56,60%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd.	Zależna (55,19%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

*W dniu 1 stycznia 2015 r. nastąpiło efektywne połączenie Amrest Coffee s.r.o. z Olbea s.r.o.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa posiadała następujący podmiot stowarzyszony:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
SCM s.r.o.	Stowarzyszone (45,90%)	Metoda praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
- utworzenie spółki Pizzarest S.L.U.;
 - utworzenie spółki La Tagliatella SAS;
 - utworzenie spółki AmRest FSVC, LLC;
 - likwidacja Spółki Bécsi út.13. Kft (w związku ze sprzedażą budynku należącego do tej spółki);
 - sprzedaż spółki AmRest Restaurants (India) Private Ltd.;
 - sprzedaż spółki BTW Sp. z o.o.
- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Katarzyny Ignaszak (numer w rejestrze 11715).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 1/04/2012 Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska z dnia 30 kwietnia 2012 r. na podstawie paragrafu 12 pkt. 1 d. Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 6 czerwca 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 17 listopada 2014r. do 4 grudnia 2014 r.;
 - badanie końcowe od 26 stycznia 2015 r. do 18 marca 2015 r., z przerwami.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	2.220.770	2.215.625	5.145	0,2	84,7	84,2
Aktywa obrotowe	401.073	415.824	(14.751)	(3,5)	15,3	15,8
Aktywa razem	2.621.843	2.631.449	(9.606)	(0,4)	100,0	100,0

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						
Kapitał podstawowy	714	714	-	-	-	-
Kapitał zapasowy	692.624	738.029	(45.405)	(6,2)	26,4	28,0
Zyski zatrzymane	304.420	252.753	51.667	20,4	11,6	9,6
Różnice kursowe z przeliczenia	(86.216)	(11.718)	(74.498)	>100,0	(3,3)	(0,4)
Udziały niekontrolujące	64.100	64.746	(646)	(1,0)	2,4	2,5
Zobowiązania	1.646.201	1.586.925	59.276	3,7	62,8	60,3
Kapitał własny i zobowiązania razem	2.621.843	2.631.449	(9.606)	(0,4)	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r.	2013 r.	Zmiana		Udział w przychodach	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2014 r.	2013 r.
					(%)	(%)
Przychody z działalności restauracyjnej, franczyzowej i pozostałej	2.952.651	2.700.898	251.753	9,3	100,0	100,0
Zysk z działalności operacyjnej	109.895	17.417	92.478	>100,0	3,7	0,6
Zysk przed opodatkowaniem	65.331	29.859	35.472	>100,0	2,2	1,1
Zysk netto	46.070	5.831	40.239	>100,0	1,6	0,2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r.	2013 r.	Zmiana		Udział w przychodach	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2014 r.	2013 r.
					(%)	(%)
Zysk netto	46.070	5.831	40.239	>100,0	1,6	0,2
Pozostałe dochody całkowite netto	(79.483)	(39.073)	(40.410)	>100,0	(2,7)	(1,4)
Dochody całkowite razem	(33.413)	(33.242)	(171)	0,5	(1,1)	(1,2)

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.	2012 r.*
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	5 dni	6 dni	8 dni
- szybkość obrotu zapasów	7 dni	7 dni	7 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	1,6%	0,2%	4,2%
- rentowność sprzedaży brutto	4,4%	2,0%	4,5%
- ogólna rentowność kapitału	4,6%	0,6%	9,4%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	62,8%	60,3%	58,0%
- szybkość obrotu zobowiązań	18 dni	19 dni	22 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.*
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,1	0,8	0,7
- wskaźnik płynności II	1,0	0,7	0,6

*Obliczenia na podstawie danych przekształconych

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Grupy i jej uwarunkowań.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

AmRest Holdings Spółka Europejska jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło pięćdziesiąt spółek zależnych (w tym pięćdziesiąt skonsolidowanych spółek zależnych); dane jednej spółki stowarzyszonej zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. W roku poprzedzającym rok badany Grupa składała się z czterdziestu dziewięciu spółek zależnych (w tym czterdzieści dziewięć skonsolidowanych spółek zależnych); dane dwóch spółek stowarzyszonych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 2.621.843 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 9.606 tys. zł tj. o 0,4%. Spadek sumy bilansowej wynika głównie ze zwiększenia ujemnych różnic kursowych z przeliczenia (o kwotę 74.498 tys. zł) i spadku kapitału zapasowego (o kwotę 45.405 tys. zł), przy jednoczesnym osiągnięciu zysku netto (w kwocie 46.070 tys. zł) oraz wzroście stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (o kwotę 40.687 tys. zł).
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek długoterminowych na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 1.116.047 tys. zł i obejmowało głównie kredyty bankowe w kwocie 837.272 tys. zł. Wzrost salda w porównaniu do roku ubiegłego o 192.819 tys. zł, tj. o 20,9% wynikał ze wzrostu stanu zobowiązań z tytułu obligacji (o kwotę 139.549 tys. zł) oraz wzrostu stanu zobowiązań z tytułu kredytów bankowych (o kwotę 53.270 tys. zł).
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia wzrosła z 60,3% na koniec roku ubiegłego do 62,8% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 19 dni do 18 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej Grupy wyniosły 2.952.651 tys. zł i wzrosły o 251.753 tys. zł, tj. o 9,3% w porównaniu do roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży obejmowały przychody z działalności restauracji, franczyzowej i pozostałej. Największe przychody ze sprzedaży osiągnięto na podstawowym rynku działalności Grupy, tj. w krajach Europy Środkowo-Wschodniej (58,5% całości przychodów) oraz w Hiszpanii (21,1% całości przychodów).
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej było zużycie artykułów żywnościowych i materiałów wynoszące w badanym okresie obrotowym 1.009.487 tys. zł, co stanowi 35,9% kosztów operacyjnych. Koszty zużycia artykułów żywnościowych i materiałów w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 62.818 tys. zł, tj. o 6,6% proporcjonalnie do wzrostu sprzedaży.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 1,6% i była wyższa o 1,4 punktu procentowego od uzyskanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie wzrostem skali działalności Grupy oraz uzyskaniem wyższej efektywności kosztowej w obszarze łańcucha dostaw i zmniejszeniem poziomu kosztów ogólnego zarządu.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły w badanym roku odpowiednio 1,1 (2013 r.: 0,8) oraz 1,0 (2013 r.: 0,7) zwiększyły się głównie w wyniku zmniejszenia salda zobowiązań krótkoterminowych.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Grupa posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Jednostki dominującej dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady rachunkowości były dostosowane do potrzeb Grupy i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 4 czerwca 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 12 czerwca 2014 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE, w której jednostką dominującą jest AmRest Holdings Spółka Europejska z siedzibą we Wrocławiu przy placu Grunwaldzkim 25-27. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 18 marca 2015 r.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AmRest Holdings SE z dnia 18 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Katarzyna Ignaszak

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11715

Wrocław, 18 marca 2015 r.